



ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE AND PROPERTY*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2013)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan

Strata Satu (S1)

Diajukan Oleh:

AHMAD MUHRI

NIM. 2010-12-047

PROGAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2015

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Ahmad Muhri

Nim : 2010-12-047

Jurusan / Progam Studi : Akuntansi

Fakultas / Progam : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, 12 Januari 2015

Yang membuat pernyataan

AHMAD MUHRI
NIM. 2010-12-047

HALAMAN PENGESAHAN


ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE* *AND PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2013)

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, 26 Januari 2015


Mengetahui

Ketua Progam Studi


Nafi' Inayati Zahro, SE, Msi
NIS. 0610701000001206

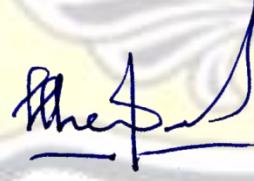
Mengetahui

Pembimbing I


Ashari, SE, M.Si, Akt
NIS. 061070000001162

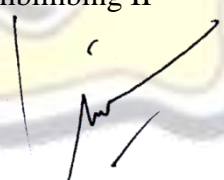
Mengetahui

Dekan


Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIS. 0610702010101021

Mengetahui

Pembimbing II


Nafi' Inayati Zahro, SE, Msi
NIS. 0610701000001206



MOTTO

- ❖ *Orang-orang hebat dibidang apapun bukan baru bekerja karena mereka terinspirasi karena mereka lebih suka bekerja, mereka tidak menyalahgunakan waktu untuk menunggu inspirasi.*

(Ernest newman)

- ❖ *Pendidikan merupakan persengkapan paling baik untuk hari tua.*

(Aristoteles)

- ❖ *Kemenengan yang seindah indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukan diri sendiri.*

(Ibu kartini)

- ❖ *Manusia tak selamanya benar dan tak selamanya salah kecuali ia yang selalu mengoreksi diri dan membenarkan kebenaran orang lain atas kekesiruan diri sendiri.*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan, karunia, serta bimbingan-Nya sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas” (Studi Empiris pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011–2013)**. Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan dalam menyelesaikan kelulusan studi pada Program Sarjana (SI) Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Selama dalam proses penyusunan Skripsi ini, penulis menghadapi berbagai kendala. Akan tetapi Penulis mencoba berusaha semaksimal mungkin, dengan memohon Bimbingan Allah, serta bantuan dari semua pihak yang tak dapat terlupakan sehingga berbagai kendala itu dapat teratasi dengan baik.

Untuk penyempurnaan rasa bahagia atas selesainya skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati Penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua penulis, ayah Zulaini dan Ibunda Maryam atas kasih sayang dan doanya yang tidak pernah berhenti dipanjatkan demi kesuksesan Penulis serta bimbingan bagi penulis selama melewati proses hidup ini.
2. Bapak Ashari, SE, M.Si, Akt selaku dosen pembimbing I dan Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE, Msi selaku dosen pembimbing II penulis dalam menyusun skripsi ini, yang selalu memberikan bantuan dan meluangkan

waktunya untuk memberikan masukan serta bimbingan dalam penyelesaian Skripsi ini.

3. Bpk Dennyca HN, SE, M.Si selaku dosen penguji, yang telah memberikan masukan- masukan bagi perbaikan dan penyelesaian skripsi ini.
4. Para Dosen Fakultas Ekonomi sebagai pengasuh yang telah membekali penulis selama mengikuti kuliah, serta staf dalam lingkungan kampus Universitas Muria Kudus yang telah membantu dalam urusan administrasi.
5. Sahabat-sahabat penulis, Dian ,Elvin, Aris, Lutvi, Ozi, Viktor, Afit, Molyono, Widy, Rika, Hanik, Novi, Elva untuk segala keceriaan, Kebersamaan, nasehat, dan bantuannya.
6. Saudara - saudariku tersayang :Miftah, Manaf, Fareh, Aji, Semoga kita menjadi anak-anak yang sukses dan berhasil, selalu hormat dan patuh kepada orang tua, rendah hati dan selalu memanjatkan rasa syukur atas apa yang kita peroleh. Sukses buat kalian semua.
7. Buat sepupu– sepupuku, om, tante, nenek, kakek dan Seluruh keluarga besarku yang telah memberikan doa dan dorongan semangat.
8. Buat teman-teman seperjuangan di Fakultas ekonomi terutama jurusan Akuntansi ‘2010’, teman-teman di lembaga kemahasiswaan (terimakasih atas saran-sarannya).
9. Buat IDX yang telah banyak membantu penulis guna memperoleh sumber dan informasi yang berkaitan dengan penelitian ini. Para pegawai IDX, Terima kasih atas bantuan dan keramahan kalian.
10. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

11. Terakhir dan juga yang terpenting, terima kasih buat keluarga Internet : Google, yahoo, facebook (terima kasih atas saran teman-teman dunia mayaku).

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang ditemukan dalam Skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran, kritik dan masukan yang sifatnya membangun. Selanjutnya apabila terdapat kesalahan baik materi yang tersaji maupun dalam teknik penyelesaiannya, penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya. Akhir kata, semoga apa yang terdapat dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan khususnya dalam rangka pengembangan pengetahuan. Wassalam

Kudus, 12 Januari 2015

Penulis

ABSTRACT

This study aims to analyze and provide empirical evidence of the influence of capital structure towards profitability. The analysis used independent variable of capital structure. The independent variable proxied with Short-term Debt to asset (STD), Long-term Debt to asset (LTD), and Total Debt to asset (TDA). The dependent variable is profitability. Return on Equity (ROE) is used to measured profitability. The sample used in this research was the secondary data from annual report of Real Estate and Property companies which listed on Bursa Efek Indonesia in 2011-2013. The statistic method used was multiplied analysis linear regression with hypothesis testing of statistic t and F test. The findings of this paper show a positive relationship between i) short-term debt to total assets and profitability, ii) long-term debt to total assets and profitability, and iii) total debt to total assets and profitability in the manufacturing industry. This paper offers useful insights for the owners/operators, managers, and lending institutions based on empirical evidence.

Keywords: capital structure, return on equity (ROE), firm size, sales growth

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas. Analisis yang digunakan untuk variabel bebas adalah struktur modal. Variabel bebas dengan proksi Utang jangka pendek terhadap aset (STD), Utang jangka panjang terhadap aset (LTD), dan Total hutang terhadap aset (TDA). Variabel terikat adalah profitabilitas. Return on Equity (ROE) digunakan untuk mengukur profitabilitas. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari laporan tahunan perusahaan *Real Estate and Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2011-2013. Metode statistik yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan uji hipotesis t statistik dan uji F. Temuan dari penelitian ini menunjukkan hubungan positif antara i) utang jangka pendek terhadap total aset dan profitabilitas, ii) utang jangka panjang terhadap total aset dan profitabilitas, dan iii) total hutang terhadap total aset dan profitabilitas di industri *Real Estate and Property*. Penelitian ini memberikan wawasan yang berguna bagi pemilik /manajer, dan lembaga pemberi pinjaman berdasarkan bukti empiris.

Kata kunci: struktur modal, return on equity (ROE), ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
MOTTO.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTARKSI.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Ruang Lingkup	2
I.3. Rumusan Masalah	5
I.4. Tujuan Penelitian.....	6
I.5. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Pendekatan Laba Bersih, Pendekatan Laba Operasi Bersih dan Pendekatan Tradisional.....	9
2.1.2 Teori Pendekatan Modigliani dan Miller.....	11
2.1.3 Teori Trade-off	12
2.1.4 Pecking Order Theory.....	14
2.1.5 Struktur Modal.....	14

2.1.6	Profitabilitas.....	17
2.1.7	Ukuran Perusahaan (Firm Size).....	19
2.1.8	Pertumbuhan Penjualan (Sales Growth).....	20
2.1.9	Perputaran total asset (Total Asset Turnover)	21
2.2	Penelitian terdahulu	21
2.3	Kerangka Pemikiran	24
2.4	Perumusan Hipotesis	26
2.4.1	Pengaruh Utang Jangka Pendek Terhadap Profitabilitas.....	26
2.4.2	Pengaruh Utang Jangka Panjang Terhadap Profitabilitas.....	29
2.4.3	Pengaruh Total Utang Terhadap Profitabilitas	30
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Rancangan Penelitian.....	33
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	33
3.2.1	Variabel Dependen	33
3.2.2	Variabel Independen.....	34
3.2.3	Variabel Kontrol	35
3.3	Populasi dan Sampel.....	36
3.3.1	Populasi	36
3.3.2	Sampel	37
3.3.3	Cara Pengumpulan Sampel.....	37
3.4	Jenis dan Sumber Data	38
3.5	Metode Analisis Data	38
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	38

3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	39
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	39
3.5.2.2 Uji Multikolinieritas.....	40
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.5.2.4 Uji Autokorelasi.....	41
3.5.3 Uji Hipotesis.....	41
3.5.3.1 Uji F – statistic.....	43
3.5.3.2 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	44
3.5.3.3 Uji t – statistic.....	45

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
4.2 Statistik Deskriptif.....	49
4.2.1 Utang Jangka Pendek atas Total Asset.....	50
4.2.2 Utang Jangka Panjang atas Total Asset.....	50
4.2.3 Total hutang atas total asset.....	50
4.2.4 Ukuran Perusahaan.....	51
4.2.5 Pertumbuhan Penjualan.....	51
4.2.6 Total Perputaran Asset.....	51
4.2.7 Profitabilitas.....	52
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	52
4.3.1 Uji Normalitas.....	52
4.3.2 Uji Multikolinieritas.....	54
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	54

4.3.4 Uji Heteroskedastisitas	55
4.4 Pengujian Regresi	57
4.4.1 Analisis Regresi 1	57
4.4.2 Analisis Regresi 2	61
4.4.3 Analisis Regresi 3	65
4.5. Pembahasan	68
BAB V KESIMPULAN	
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Implikasi	73
5.3 Keterbatasan Penelitian	74
5.4 Saran	75
Daftar Pustaka	77
Lampiran	80

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Real Estate and Property.....	48
Tabel 4.2 Deskriptif Statistics	49
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.4 Uji Normalitas setelah Transformasi Y	53
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas.....	54
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4.7 Analisis Regresi 1	58
Tabel 4.8 Analisis Regresi 1 setelah di Exponent.....	58
Tabel 4.9 Uji koefisien determinasi	60
Tabel 4.10 Uji F	60
Tabel 4.11 Analisis Regresi 2	61
Tabel 4.12 Analisis Regresi 2 setelah di Exponent.....	62
Tabel 4.13 Uji koefisien determinasi	63
Tabel 4.14 Uji F	64
Tabel 4.15 Analisis Regresi 3	65
Tabel 4.16 Analisis Regresi 3 setelah di Exponent.....	65
Tabel 4.17 Uji koefisien determinasi	67
Tabel 4.18 Uji F	67

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	23
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Laporan keuangan perusahaan <i>real estate and property</i> tahun 2011-2013	80
Deskriptif Statistik	86
Regression persamaan 1 sebelum transformasi.....	86
Uji Normalitas Regresi 1 sebelum transformasi	89
Regression persamaan 1 setelah transformasi.....	90
Uji Normalitas Regresi 1 setelah transformasi.....	93
Regression persamaan 2 sebelum transformasi.....	94
Uji Normalitas Regresi 2 sebelum transformasi	96
Regression persamaan 2 setelah transformasi.....	97
Uji Normalitas Regresi 2 setelah transformasi.....	100
Regression persamaan 3 sebelum transformasi.....	100
Uji Normalitas Regresi 3 sebelum transformasi	103
Regression persamaan 3 setelah transformasi.....	104
Uji Normalitas Regresi 3 setelah transformasi.....	107